

La competitividad de la economía

## MIENTRAS OTROS DEVALUAN...

Por Jorge Carrera y Mariano Féliz

Enfoque, página 8

Domingo 21 de diciembre  
de 1997 Año 8 N° 400



# CASH

Suplemento económico de

**Página/12**

Perspectivas bursátiles '98

## FELIZ 1997

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6

**El Estado transfirió 16 mil millones  
de pesos a las empresas beneficiadas  
con la promoción industrial**

Por  
presión legislativa,  
el régimen, reservado  
inicialmente a cuatro  
provincias, se  
extendió a todo  
el país.

# SUPER PROMO

El régimen sufrió  
infinidad de  
reformulaciones,  
que fracasaron  
en su intento  
de evitar las  
transgresiones  
de los  
beneficiarios.

El incumplimiento  
de metas de inversión,  
empleo u objeto del proyecto  
fueron frecuentemente  
consentidos por  
los gobiernos.

La forma más  
usual es constituir  
domicilio en zonas  
promocionadas y seguir  
produciendo en los  
centros urbanos.

Yoma SA,  
Arisco,  
Laboratorios  
Bagó, Saúl  
Menem e Hijos,  
Milkaut,  
Whirlpool y  
Pérez Companc  
son sólo  
algunos de los  
beneficiarios.

**NUESTRO  
BANCO  
TIENE LOS  
MEJORES  
MEDIOS  
PARA  
FACILITARLE  
SUS PAGOS.**



**Pago Automático de Servicios.** Le permite pagar personalmente a través del sistema que mejor se adapta a sus necesidades: Bapro, Cuenta Electrónica y Cuenta Pagos.

**Telebapro.** el servicio de banca telefónica habilitado las 24 horas de los 365 días del año.

**Débito Automático.** Con sólo ser titular de una Caja de Ahorros o de una Cuenta Corriente, usted tiene a su disposición este sistema que agenda sus vencimientos y debita el importe de todas sus facturas.

**MEDIOS AUTOMATICOS DE PAGO DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES**

Cuenta Pagos

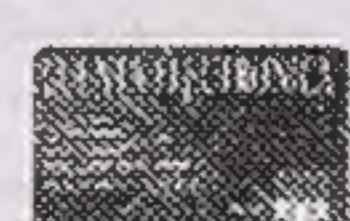
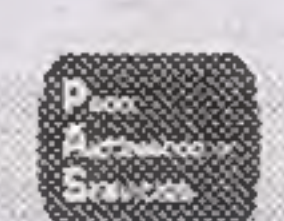
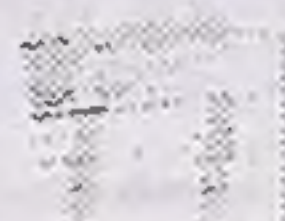
Tele Bapro

Bapro

Débito Automático

P.A.S.

Cuenta Electrónica



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Y usted insiste en hacer colas.

Solicite información al Servicio de Atención al Cliente. Tel.: (01) 343-0150 o en la sucursal del Banco Provincia más cercana a su domicilio.



Creado el sistema, proliferaron las transgresiones. Entre ellas, las de constituir domicilio en una zona promocionada pero seguir produciendo cerca de las metrópolis. O la de no cumplir con metas de inversión, empleo u objeto del proyecto, faltas frecuentemente

Cuando se abrió esta puerta, una larga lista de empresas formularon sus propuestas para seguir beneficiadas con la promoción. Según un detalle elaborado por la Jefatura de Gabinete, la nómina incluye algunos nombres familiares como los de Arisco, Laboratorios Bagó, Saúl Menem e Hijos S.A., Yoma S.A., Milkaut, Whirlpool, Longvie o Valot, entre otros tantos. El mismo trabajo oficial calcula que para sostener estas remozadas propuestas (el perdón fiscal dura un tiempo limitado), el Estado resignará impuestos por 9325 millones. De ellos, 3335 millones benefician a San Luis, 3335 para La Rioja, 1308 para San Juan y 991 para Catamarca. El beneficio fiscal se distribuye a lo largo de varios ejercicios, tantos como dure la vigencia de los proyectos. Los beneficiarios son empresas que, en lugar de tributar al fisco nacional el IVA o Ganancias, invierten ese dinero en proyectos agrícola-ganaderos o turísticos localizados en determinadas zonas del país. Por este mecanismo se puede cubrir hasta el 75 por ciento de la inversión comprometida. Se trata de una especie de "préstamo" sin interés que otorga el fisco, ya que cuando el campo en cuestión comienza a ser rentable (a los 10

Hay provincias que se transformaron en cuevas de irregularidades. A ellas les convino sostener la promoción, a pesar de que muchas empresas no cumplían. ¿Pero cuánto le costó a la Nación?"

**ARCHIVOS  
PRESENTE**

1912, March 13, Buenos Aires, Argentina. 817  
16 pages. 960 x 125 mm. 1817 / 1744 \$17.500

¿HUBO FUTURO LA DEMOCRACIA?  
KREZMAN - SCHLESINGER - DRUCKER  
POLÍTICAS Y FINANCIERAS EN EL MERCOSUR  
GUADAGNÉ CAMBIO - REMES LENCOV  
LA CRISIS DE LA ECONOMÍA

Que Facilven (inversora), Meulén (promocionada) y Godot (dueña del 29,10 por ciento de Facilven) integren el mismo grupo, le hace presuponer a DGI que el fraude fue cometido por "una asociación ilícita", constituida con el expreso objetivo de estafar al Estado. Lo cierto es que aquella sociedad no parece integrarse por improvisados en el mundo de los negocios; en el directorio de Pumper figura Ana Lía Lowenstein, esposa del ex dueño del complejo turístico de Las Leñas.



años si se trata de algodón, a los 15 si es un olivar, por ejemplo), aquellos tributos tienen que ser pagados.

Por esta razón es que los defensores de estos proyectos básicamente legisladores o funcionarios provinciales sostienen que no hay costo fiscal. Sin embargo, un cálculo preliminar de Economía, plasmado en un paper que del que dispone Jefatura, estima que por los proyectos en curso el Estado está postergando (o resignando) el cobro de impuestos por más de 6000 millones.

Aunque los proyectos promovidos son autorizados por las provincias, quien centraliza la información acerca de los inversionistas es la DGI. En esta nómina de beneficiarios también hay nombres conocidos como el de Pérez Compagnon, la fábrica de helados Dolce Neve, o el del gobernador de Salta y dueño del diario *El Tribuno*, Juan Carlos Romero, que produce aceitunas en Catamarca. Cresud, de George Soros, inició un proyecto ganadero bajo este régimen, aunque en 1994 optó por liquidar las obligaciones fiscales diferidas, y continuó criando animales en el Norte sin el amparo promocional.

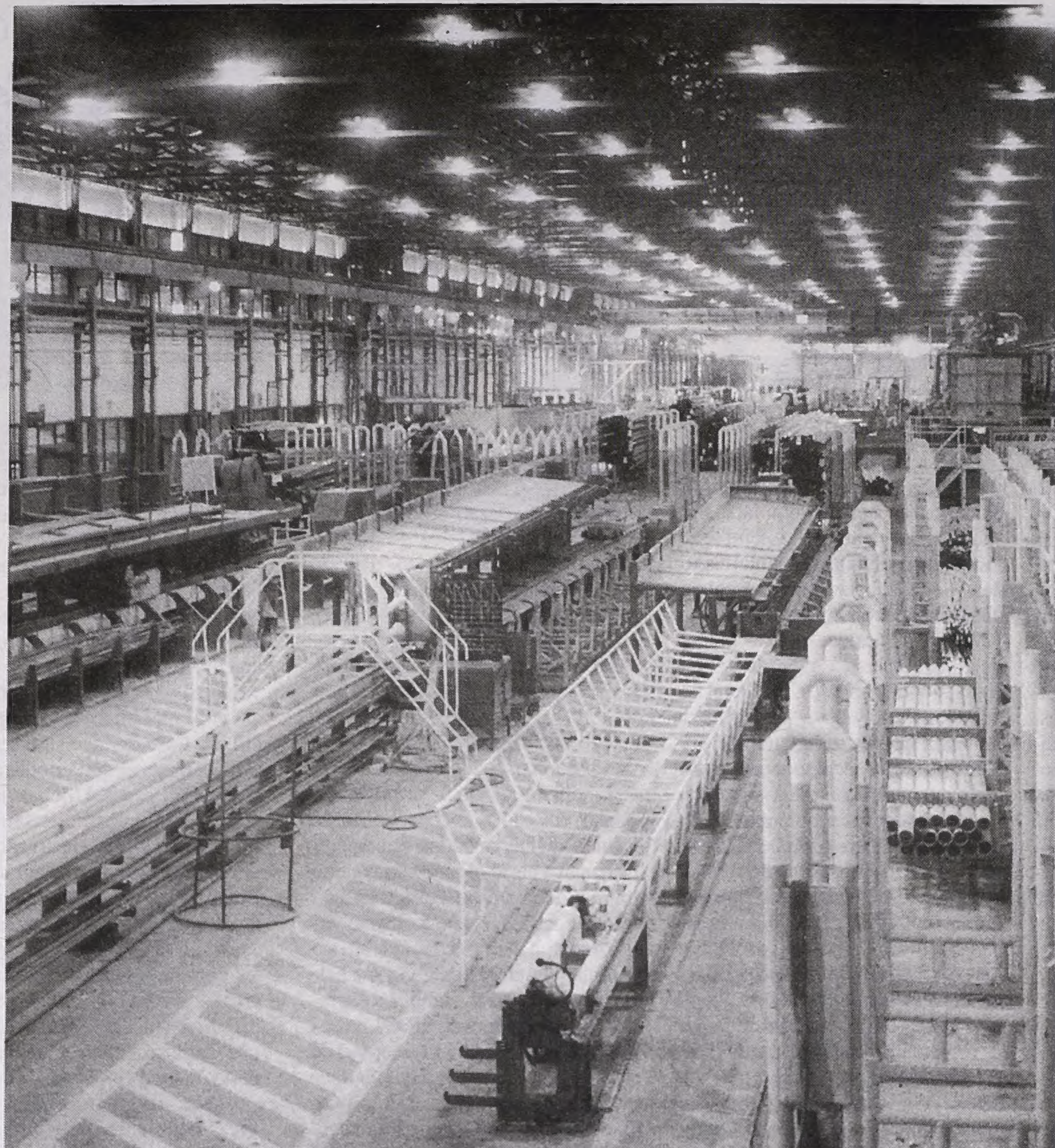
No todos los beneficiarios tuvieron la misma conducta. Este sistema también fue violado por empresas que, en realidad, nunca realizaron la inversión comprometida. Aunque este régimen existe también desde la década del 70, recién se difundió desde 1991, cuando los controles sobre la evasión se hicieron más firmes.

**Fraude: Proliferaron las transgresiones. Entre ellas, la de constituir domicilio en una zona promocionada pero seguir produciendo en la Capital.**

En diciembre de 1996, el decreto 1232 intentó hacerlo más restrictivo: desde entonces sólo pueden diferir aquellas firmas que cuenten con un certificado extendido por las provincias donde se acredite que, efectivamente, hicieron la inversión inicial y que tienen fondos depositados (e inmovilizados) a favor del proyecto promovido.

Si bien la ventaja de promover proyectos vía diferimientos estuvo reservada a las cuatro provincias incluidas en el Acta de Reparación Histórica, la presión que ejercieron otros Estados a través de sus legisladores hizo que en el presupuesto de 1998 se extendiera a todo el país. Gracias a los cupos distribuidos, en el año entrante podrán autorizarse nuevos proyectos por los que el Estado dejará de cobrar otros 300 millones durante la próxima década. El triple de lo que planeaba Economía cuando mandó su propuesta al Parlamento.

Pero, según aseguró un funcionario de Jefatura de Gabinete a



## Estado desarmado

Osvaldo Kacef, economista del Instituto de Desarrollo Industrial de la UIA.

“La promoción no es un instrumento malo. Pero esto no quiere decir que no se hayan cometido abusos. Cualquier instrumento, por bueno que sea, es susceptible de ser utilizado incorrectamente, especialmente cuando el Estado no tiene capacidad para hacer un buen seguimiento. Y el Estado argentino está desarmado: a raíz de la racionalización, falta el personal capacitado. Porque la reforma del Estado pasó por achicar sin otro objetivo que reducir el gasto público y, así, expulsó a los técnicos más capacitados. Justamente, la gran reforma del Estado pendiente es la que le permita fiscalizar adecuadamente los programas que instrumenta.

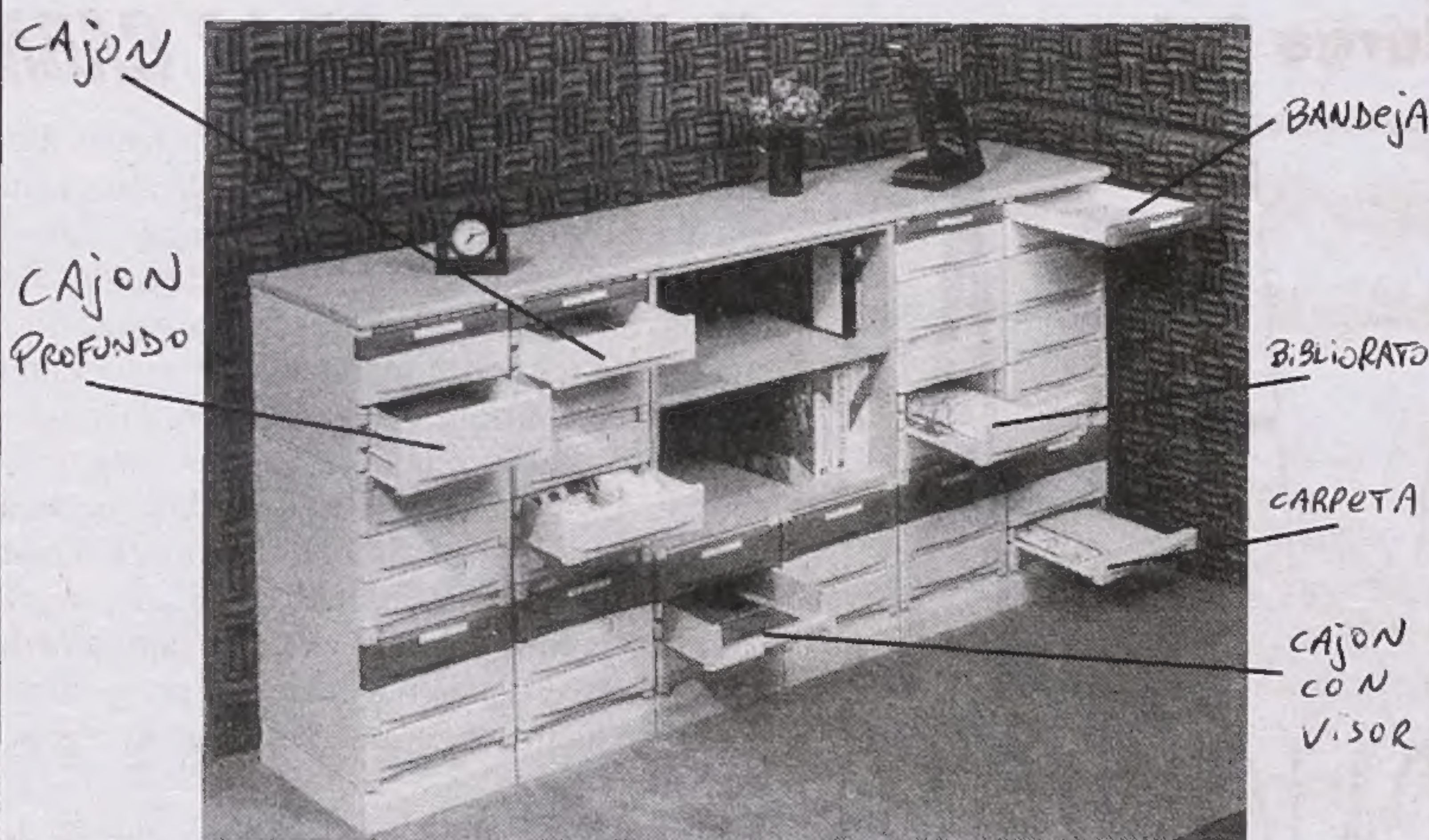
Los programas promocionales no fueron adecuadamente instrumentados. Por eso no pudo evitarse que, en lugar de incentivar verdaderas inversiones, en muchos casos, sólo haya habido cambio de radicaciones. El desafío es analizar bien los programas, de modo tal que éstos, efectivamente, produzcan un aumento del producto”.

Cash, la intención oficial es no volver a dar ni un sólo cupo para diferir y, al mismo tiempo, bloquear la autorización de nuevos proyectos, ya sea industriales o agrícola-ganaderos. El Gobierno ya avanzó en una propuesta para reemplazar aquellos regímenes por otro que permita promocionar en forma directa el empleo, algo que los proyectos promocionados fomentaron escasamente.

La idea oficial es otorgar un subsidio por cada empleado a aquellos emprendimientos que tomen mano de obra. Esta subvención sería administrada por el Ministerio de Trabajo, y tendría una magnitud diferente según la zona en la que esté la firma generadora de empleo. “La idea es no crear fábricas fantasmas, semi-fantasmas, o sospechadas y, al mismo tiempo, tratar de solucionar el problema de la desocupación”, confiaba a este diario aquel colaborador de Jorge Rodríguez.

También aquí la gran cuestión es con qué recursos se podría instrumentar este sistema de subsidios directos. En este sentido, el Congreso ya dio un paso adelante. La bancada oficial a pleno del PJ avaló una propuesta del santafesino Oscar Lamberto, que prevé emitir un bono contra los diferimientos autorizados. Esos papeles tendrían como respaldo una deuda que, se supone, el Tesoro algún día cobrará.

## EXISTEN RAZONES DE PESO PARA ELEGIR ARCHIVOS ACTIVOS



## ARCHIVOS ACTIVOS

Av. Boedo 1938/42 (1239)  
Capital Federal - Buenos Aires Argentina - Argentina  
Tel/Fax. 923-3000 Líneas rotativas

VISITENOS EN NUESTROS STANDS DE BUENOS AIRES DESIGN RECOLETA

### DISTRIBUIDORES

**ZONA CENTRO**  
Jerusalinsky  
Maipú 731  
A-Zeta  
Lavalle 435  
Ofis  
Paraná 202  
Groisman  
Sarmiento 1448  
Progetto  
Uruguay 1001

**CORDOBA**  
El Auditor  
Lima 219

**ROSARIO**  
Línea Equipamiento  
Corrientes 529

**TUCUMAN**  
E-Kipa  
Chiciana 864

**MAR DEL PLATA**  
Iniesta  
Av. Independencia 2262

**VILLA REGINA**  
Nueva Equipamiento  
Larrea 420

**SANTA FE**  
Office Center  
Marcial Candioti 3259

**RESISTENCIA**  
Cuadrado  
Av. Alberdi 282

**NEUQUEN**  
Esmei  
Juan B. Justo 559

**Créditos Hipotecarios del Banco Municipal: Financiamos hasta el 90% del valor real de su vivienda y hasta 25 años, siempre con la tasa fija más baja del mercado.**



# Banco Municipal de La Plata

## EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332  
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199



# DISCUTIR LA CONVERTIBILIDAD

Por Naum Minsburg \*

Desde que fuera implantada en 1991, el Gobierno ha asegurado que la convertibilidad llegaría hasta el siglo XXI, y que era el único camino frente a los graves problemas causados por el prolongado proceso inflacionario anterior. La convertibilidad ha sido elevada a la categoría de paradigma del modelo, una suerte de dogma, sobre el cual no habría discusión. Y ello ha impedido morigerar sus costos socio-económicos.

La convertibilidad no es lo mismo que la estabilidad, aunque ambas interactúan entre sí. La primera corresponde a la política cambiaria, e incide en todo lo concerniente al sector externo. La estabilidad implica contención de la inflación, lo que se ha logrado en los últimos años. Para alcanzar ambas metas se apeló a medidas drásticas, como la apertura de la economía, que produjo una avalancha de importaciones, lo que se tradujo en el quebranto y cierre de millares de empresas, especialmente pymes, incidiendo fuertemente en el incremento del desempleo.

La Argentina se encuentra atravesando una dura situación que se pretende soslayar. Dominada por tres déficit: 1) el fiscal, que sin tomar en cuenta las privatizaciones que se agotan este año superaría los 5000 millones de pesos; 2) el de Balanza de Pagos; y 3) el social; desempleo, salud, educación, falta de equidad, elevada concentración del ingreso y creciente oligopolización y extranjerización de la economía.

Los déficit financieros se solucionan recurriendo a capitales del exterior incrementando la deuda externa. Mientras, se exalta la marcha de la macroeconomía y el crecimiento atribuido al modelo.

En este aparentemente tranquilo devenir, irrumpieron tres hechos fundamentales: el efecto tequila, el inusitado crecimiento del desempleo y la actual crisis financiera internacional, que desde hace varios meses convulsiona la economía mundial. Devaluaciones, caídas de las bolsas, quiebras empresarias, cierres de bancos, fugas de capitales. Este es el actual panorama y no es predecible la duración de esas turbulencias.

La economía local se encuentra inmersa en esta compleja situación. Agravada por los problemas económicos y financieros del Brasil. El peligro de la devaluación del real se acentúa y sus efectos afectarían profundamente a la economía argentina.

Hay que tener en cuenta que nuestro peso se encuentra sobrevaluado y pegado al dólar, moneda que se está apreciando. En estas particulares circunstancias, se abrió el debate acerca de la necesidad de subir aranceles o directamente salir de la convertibilidad. ¿Pero cómo? Abandonar la convertibilidad, con la funesta experiencia de devaluaciones implica necesariamente la adopción de un conjunto de medidas complementarias, y ello debe responder a una política consensuada entre los diferentes sectores sociales, empresariales y políticos.

# DEBATE

Entre dichas medidas se sugiere: 1) la nueva paridad cambiaria que se aplique deberá estar basada en una cesta de monedas, que incluya al real; 2) su aplicación debería realizarse lenta y gradualmente y, especialmente, evitar su traslado a los precios, tal como sucede en los países desarrollados; 3) para los sectores de menos recursos, con deudas en divisas, se debería establecer un monto libre, que sea un *techo*, para cancelar su deuda a la paridad actual; y 4) es imprescindible efectuar una verdadera *cruzada* de exportaciones de aquellos productos que contengan mayor incorporación de mano de obra y de tecnología, estimulando la participación de las pymes.

\* Economista.

# Estado, mercado y sociedad EL TERCER A SALIO A ES

“Durante las últimas décadas, América del Sur fue incapaz de construir las condiciones políticas para combatir las desigualdades y las injusticias sociales. Ahora, y aunque la globalización nos dé sólo malas noticias en el campo social, los gobiernos debemos enfrentar el problema de la pobreza y de la miseria como una exigencia de naturaleza ética, y ya no sólo como una misión política”. Milton Seligman —que pronunció esa frase durante su discurso en el II Seminario de Periodistas de la Unión Europea y el Mercosur que se realizó el último fin de semana en Montevideo— es el encargado de llevar adelante la reforma agraria en el Brasil, por la cual más de un millón de familias campesinas aguardan la cesión de una porción de tierra que les permita asentarse. Seligman llegó al gobierno por su histórica afinidad intelectual con Fernando Henrique Cardoso. En un aparte del seminario dialogó con *Cash*.

—¿Por qué afirma que las asignaturas pendientes en el tema social son ahora de naturaleza ética, y ya no política como en el pasado?

—En los años sesenta y setenta, el planteamiento de la reforma agraria era de orden político. Es decir, para enfrentar el problema del abastecimiento del mercado interno brasileño era necesario enfrentar el problema del latifundio improductivo. Hoy,

Milton Seligman, en la reforma agraria en Brasil, expone además de sus costos políticos viejos reclamos el combate de la pobreza

nales —y aquí incluyo a los gobiernos de casi todo el mundo— gracias a la globalización. Y esto es una buena noticia. No podemos negarla. No lo se globalizan las finanzas y el comercio, también las ideas, las exigencias de los pueblos y sus culturas. No son sólo las críticas al gobierno, sino por las usinas nucleares. Ese mismo discurso bajó a las intendencias locales en cada país para que se les ganen cargo de la basura que contaminan las calles.

—Entonces, ¿usted suscribe la idea de que la presión social y el protagonismo de la gente son factores decisivos para que los gobiernos atiendan los reclamos populares?

—Sin dudas. Este año sólo el presupuesto para financiar a los pequeños productores que participan de la reforma agraria fue de 415 millones de dólares. Y el año próximo será de 500 millones. El incremento es consecuencia de la demanda social. Y ni siquiera la crisis financiera fue capaz de modificar esa partida de dinero en un centavo. Yo creo que la globalización sumó a la sociedad civil como el tercer macroactor político, al lado de los Estados y los mercados. Y desde ese lugar las sociedades batallan por sus intereses, independientes del Estado y del mercado. En este marco, de la seguridad de los flujos de capitales se encargan las altas tasas de interés que los países emergentes ofrecen para financiar sus desarrollos. La seguridad política está garantizada por la estabilidad de los regímenes democráticos. Pero la seguridad de la ciudadanía sólo se dará si existen mecanismos públicos que aseguren el mínimo cumplimiento de las exigencias éticas contemporáneas, de los derechos básicos de cada persona. Y ésta es la principal cuestión que enfrentan estos tiempos de modernidad globalizada. La clave pasa por exigir coraje y honestidad de los gobiernos y por la organización social según sus intereses comunes.

—¿En qué consiste la reforma agraria en el Brasil?

—El mote de reforma agraria no es más que una especie de sello que heredamos del pasado. Como decía, en estos tiempos se focaliza en tratar de llevar alivio a los más pobres, a los brasileños que ni siquiera tienen para comer. El gobierno se com-

Por Jorge Schvarzer

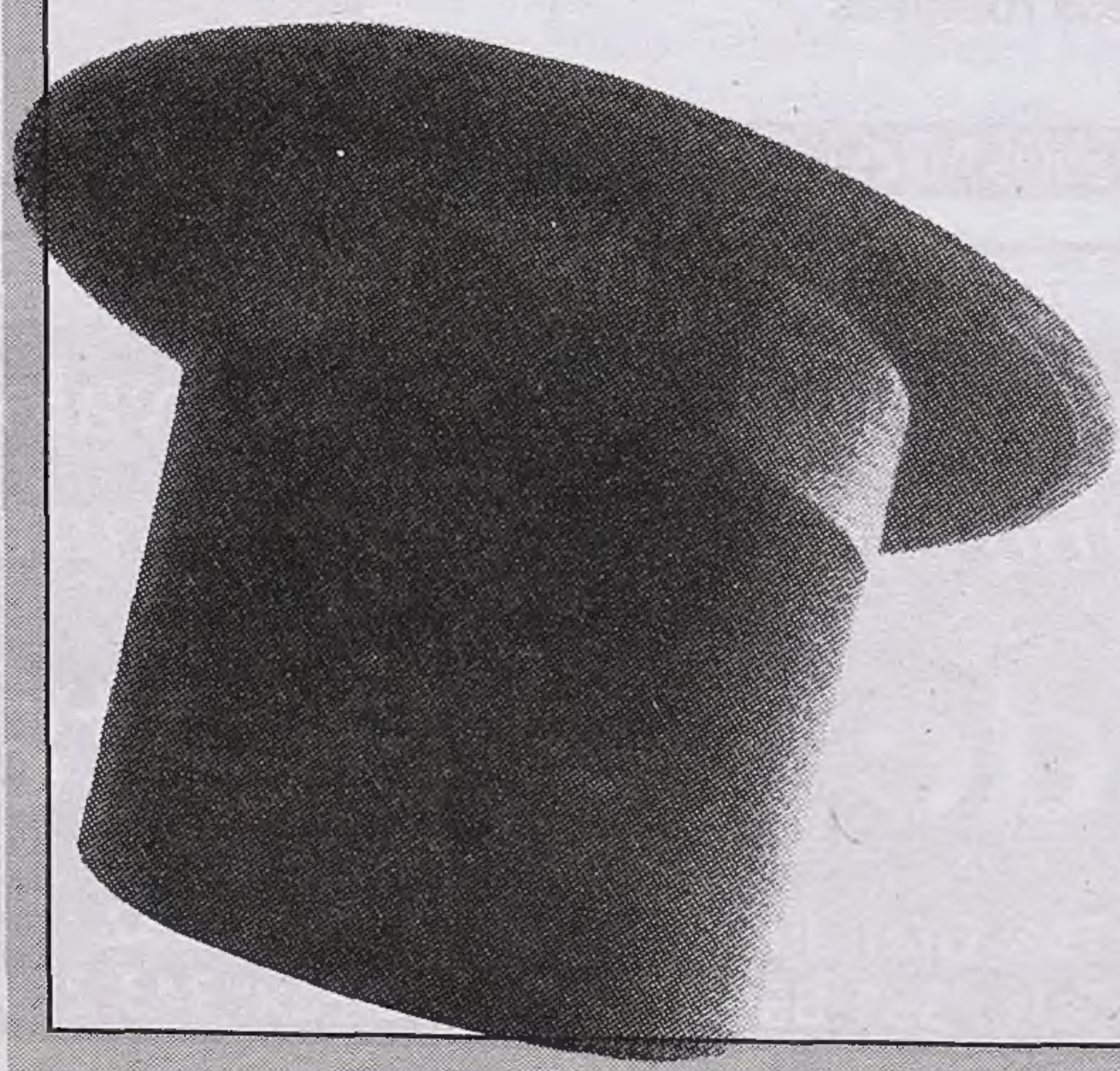
## EL PECADO DE LA CARNE

En 1977 la Argentina parecía haber alcanzado un logro especial: eliminada la aftosa (luego de setenta años de desidia), obtuvo que Estados Unidos aprobara un cupo de importación de hasta 20.000 toneladas de carne local para este año. Nadie dijo en voz alta que en lugar de “mercado” nos sometíamos a un régimen de control estatal regido por la mayor potencia mercantil del mundo moderno; en cambio, muchos se regocijaron de ese punto de retorno al paraíso perdido de gran exportador de carne del país de comienzos de siglo. El cupo no es grande, se afirmaba, pero va a permitir abrir el mercado norteamericano, y detrás de él, el asiático, generando una gran demanda por el producto que caracterizó desde su origen a nuestro país.

En efecto, el cupo no era grande. Más bien, era insignificante. Esas 20.000 toneladas no representaban más del uno por ciento de la producción local, o el uno por ciento del valor de las exportaciones totales del país. La dimensión de la noticia sólo podía justificarse por la dimensión de las expectativas para el futuro pero nunca por su importancia presente. Curiosamente, las empresas locales no fueron capaces ni siquiera de exportar ese cupo a los Estados Unidos. Luego de un año, el país no aprovechó esa posibilidad y terminó pidiendo a Washington la concesión de un plazo mayor para concretar esos envíos. La negativa, al menos hasta ahora, de ese gobierno, refleja la impaciencia de los hacendados de cosas frente a la ingenuidad de los vendedores de fantasías. La profesión de fe en la teoría de las relaciones carnales ni siquiera permitió tener esas relaciones a través del comercio de carne.

Moraleja: la demanda en los mercados mundiales está condicionada por los gobiernos y no por las fuerzas impersonales del mercado. Ellos (o algunos de ellos) permiten o niegan la entrada de bienes a países como el nuestro. Pero no basta con el permiso; además, hay que generar oferta, o sea la capacidad de vender esos productos en tiempo y forma. Eso no ocurre ni siquiera en el producto más tradicional de la Argentina, aunque nadie se rasga las vestiduras por el fracaso. El pecado no existe.

# FAA ECONOMICAS





# DISCUTIR LA CONVERTIBILIDAD

Por Naum Minsburg \*

Desde que fuera implantada en 1991, el Gobierno ha asegurado que la convertibilidad llegaría hasta el siglo XXI, y que era el único camino frente a los graves problemas causados por el prolongado proceso inflacionario anterior. La convertibilidad ha sido elevada a la categoría de paradigma del modelo, una suerte de dogma, sobre el cual no habría discusión. Y ello ha impedido morigerar sus costos socio-económicos.

La convertibilidad no es lo mismo que la estabilidad, aunque ambas interactúan entre sí. La primera corresponde a la política cambiaria, e incide en todo lo concerniente al sector externo. La estabilidad implica contención de la inflación, lo que se ha logrado en los últimos años. Para alcanzar ambas metas se apeló a medidas drásticas, como la apertura de la economía, que produjo una avalancha de importaciones, lo que se tradujo en el quebranto y cierre de millares de empresas, especialmente pymes, incidiendo fuertemente en el incremento del desempleo.

La Argentina se encuentra atravesando una dura situación que se pretende soslayar. Dominada por tres déficit: 1) el fiscal, que sin tomar en cuenta las privatizaciones que se agotan este año superaría los 5000 millones de pesos; 2) el de Balanza de Pagos; y 3) el social; desempleo, salud, educación, falta de equidad, elevada concentración del ingreso y creciente oligopolización y extranjerización de la economía.

Los déficit financieros se *solucionan* recurriendo a capitales del exterior incrementando la deuda externa. Mientras, se exalta la marcha de la macroeconomía y el crecimiento atribuido al modelo.

En este aparentemente tranquilo devenir, irrumpieron tres hechos fundamentales: el efecto tequila, el insustentado crecimiento del desempleo y la actual crisis financiera internacional, que desde hace varios meses convulsiona la economía mundial. Devaluaciones, caídas de las bolsas, quiebras empresarias, cierres de bancos, fugas de capitales. Este es el actual panorama y no es predecible la duración de esas turbulencias.

La economía local se encuentra inmersa en esta compleja situación. Agravada por los problemas económicos y financieros del Brasil. El peligro de la devaluación del real se acentúa y sus efectos afectarían profundamente a la economía argentina.

Hay que tener en cuenta que nuestro peso se encuentra sobrevaluado y *pegado* al dólar, moneda que se está apreciando. En estas particulares circunstancias, se abrió el debate acerca de la necesidad de subir aranceles o directamente salir de la convertibilidad. ¿Pero cómo? Abandonar la convertibilidad, con la funesta experiencia de devaluaciones implica necesariamente la adopción de un conjunto de medidas complementarias, y ello debe responder a una política consensuada entre los diferentes sectores sociales, empresariales y políticos.

Entre dichas medidas se sugiere: 1) la nueva paridad cambiaria que se aplique deberá estar basada en una cesta de monedas, que incluya al real; 2) su aplicación debería realizarse lenta y gradualmente y, especialmente, evitar su traslado a los precios, tal como sucede en los países desarrollados; 3) para los sectores de menores recursos, con deudas en divisas, se debería establecer un monto libre, que sea un *techo*, para cancelar su deuda a la paridad actual; y 4) es imprescindible efectuar una verdadera *cruzada* de exportaciones de aquellos productos que contengan mayor incorporación de mano de obra y de tecnología, estimulando la participación de las pymes.

\* Economista.

Por Jorge Schvarzer

## EL PECADO DE LA CARNE

En 1977 la Argentina parecía haber alcanzado un logro especial: eliminada la aftosa (luego de setenta años de desidia), obtuvo que Estados Unidos aprobara un cupo de importación de hasta 20.000 toneladas de carne local para este año. Nadie dijo en voz alta que en lugar de "mercado" nos sometíamos a un régimen de control estatal regido por la mayor potencia mercantil del mundo moderno; en cambio, muchos se regocijaron de ese punto de retorno al paraíso perdido de gran exportador de carne del país de comienzos de siglo. El cupo no es grande, se afirmaba, pero va a permitir abrir el mercado norteamericano, y detrás de él, el asiático, generando una gran demanda por el producto que caracterizó desde su origen a nuestro país.

En efecto, el cupo no era grande. Más bien, era insignificante. Esas 20.000 toneladas no representaban más del uno por ciento de la producción local, o el uno por ciento del valor de las exportaciones totales del país. La dimensión de la noticia sólo podía justificarse por la dimensión de las expectativas para el futuro pero nunca por su importancia presente. Curiosamente, las empresas locales no fueron capaces ni siquiera de exportar ese cupo a los Estados Unidos. Luego de un año, el país no aprovechó esa posibilidad y terminó pidiendo a Washington la concesión de un plazo mayor para concretar esos envíos. La negativa, al menos hasta ahora, de ese gobierno, refleja la impaciencia de los hacedores de cosas frente a la ingenuidad de los vendedores de fantasías. La profesión de fe en la teoría de las relaciones carnales ni siquiera permitió tener esas relaciones a través del comercio de carne.

Moraleja: la demanda en los mercados mundiales está condicionada por los gobiernos y no por las fuerzas impersonales del mercado. Ellos (o algunos de ellos) permiten o niegan la entrada de bienes a países como el nuestro. Pero no basta con el permiso; además, hay que generar oferta, o sea la capacidad de vender esos productos en tiempo y forma. Eso no ocurre ni siquiera en el producto más tradicional de la Argentina, aunque nadie se rasga las vestiduras por el fracaso. El pecado no existe.

# EL TERCER ACTOR SALIO A ESCENA

Milton Seligman, encargado de la reforma agraria en Brasil, explica que la globalización, además de sus costos, impone en la agenda política viejos reclamos de la sociedad, como el combate de la pobreza.

"Durante las últimas décadas, América del Sur fue incapaz de construir las condiciones políticas para combatir las desigualdades y las injusticias sociales. Ahora, y aunque la globalización nos dé sólo malas noticias en el campo social, los gobiernos debemos enfrentar el problema de la pobreza y de la miseria como una exigencia de naturaleza ética, y ya no sólo como una misión política". Milton Seligman —que pronunció esa frase durante su discurso en el II Seminario de Periodistas de la Unión Europea y el Mercosur que se realizó el último fin de semana en Montevideo— es el encargado de llevar adelante la reforma agraria en el Brasil, por la cual más de un millón de familias campesinas aguardan la cesión de una porción de tierra que les permita asentarse. Seligman llegó al gobierno por su histórica afinidad intelectual con Fernando Henrique Cardoso. En un aparte del seminario dialogó con *Cash*.

—¿Por qué afirma que las asignaturas pendientes en el tema social son ahora de naturaleza ética, y ya no política como en el pasado?

—En los años sesenta y setenta, el planteamiento de la reforma agraria era de orden político. Es decir, para enfrentar el problema del abastecimiento del mercado interno brasileño era necesario enfrentar el problema del latifundio improductivo. Hoy,

nales —y aquí incluyo a los gobiernos de casi todo el mundo— gracias a la globalización. Y esto es una buena noticia. No podemos negarla. No sólo se globalizan las finanzas y el comercio, también las ideas, las exigencias de los pueblos y sus culturas. Ya no son sólo las críticas al gobierno ruso por las usinas nucleares. Ese mismo discurso bajó a las intendencias locales en cada país para que se hagan cargo de la basura que contamina las calles.

—Entonces, ¿usted suscribe la idea de que la presión social y el protagonismo de la gente son factores decisivos para que los gobiernos atiendan los reclamos populares?

—Sin dudas. Este año sólo el presupuesto para financiar a los pequeños productores que participan de la reforma agraria fue de 415 millones de dólares. Y el año próximo será de 500 millones. El incremento es consecuencia de la demanda social. Y ni siquiera la crisis financiera fue capaz de modificar esa partida de dinero en un centavo. Yo creo que la globalización sumó a la sociedad civil como el tercer macroactor político, al lado de los Estados y los mercados. Y desde ese lugar las sociedades batallan por sus intereses, independientes del Estado y del mercado. En este marco, de la seguridad de los flujos de capitales se encargan las altas tasas de interés que los países emergentes ofrecen para financiar sus desarrollos. La seguridad política está garantizada por la estabilidad de los regímenes democráticos. Pero la seguridad de la ciudadanía sólo se dará si existen mecanismos públicos que aseguren el mínimo cumplimiento de las exigencias éticas contemporáneas, de los derechos básicos de cada persona. Y ésta es la principal cuestión que enfrentan estos tiempos de modernidad globalizada. La clave pasa por exigir coraje y honestidad de los gobiernos y por la organización social según sus intereses comunes.

—¿En qué consiste la reforma agraria en el Brasil?

—El mote de reforma agraria no es más que una especie de sello que heredamos del pasado. Como decía, en estos tiempos se focaliza en tratar de llevar alivio a los más pobres, a los brasileños que ni siquiera tienen para comer. El gobierno se com-

prometió a comprar compulsivamente todas aquellas tierras improductivas. No las expropiamos. El Estado las compra y las cede a las familias rurales más necesitadas. En los últimos cuatro años el Gobierno adquirió 4,8 millones de hectáreas, con una inversión de 7000 millones de dólares, en donde se asentaron 180.000 familias. Y en 1998 llegaremos a las 280.000. Pero además de la cesión de tierras, otorgamos créditos altamente subsidiados, asistencia técnica y obras de infraestructura en los asentamientos. Ese es el programa global.

El desafío de la integración

# SOLIDARIDAD A LA FUERZA PARA PELEAR

Antonio Antunes nació en Pernambuco, Brasil, hace 59 años. Desde hace 30 viene ocupando cargos en distintos organismos multilaterales latinoamericanos desde los cuales se desarrollaron las políticas de integración regional. Desde 1993 ocupa la Secretaría General de la Aladi (Asociación Latinoamericana de Integración), que engloba a los países del Mercosur, los del Pacto Andino, a Chile y a México. Desde ese cargo utilizó su participación en el II Seminario de Periodistas de la Unión Europea-Mercosur para repasar los progresos que en materia de integración comercial logró la región. "Sólo en los últimos siete años se firmaron diez acuerdos comerciales entre los 11 países de la Aladi, que permitieron elevar el intercambio regional. Uno de cada cuatro dólares que estos países exportan queda en América latina", afirmó.

Para Antonio Antunes, secretario general de la Aladi, la integración regional es la vacuna que tienen los países de la región para enfrentar los males de la globalización. "Hay una especie de solidaridad forzada", sostiene.

—¿Cómo juega la actual crisis financiera mundial en el proceso de integración?

—La crisis, que se desencadenó por el fenómeno de globalización, les trae gran inseguridad a los países ya que, de un día para el otro, vemos salir masivamente los capitales que habían llegado. Es evidente que las crisis perjudican los procesos de integración. Disminuyen nuestros crecimientos y la flexibilidad de los países a abrirse a los otros, fundamentales en cualquier proceso de unión. Pero la otra cara de la moneda es que la integración es una forma de combatir los males de la globalización. Como los países no pueden salir de la crisis en forma aislada, hay una especie de solidaridad forzada. Es nuestra vacuna contra los males de la globalización para que los pueblos sufran lo menos posible. Siempre avizoré que la globalización podía perjudicarnos. Aunque también es cierto que nos permite llegar a nichos tecnológicos que antes estaban vedados para nuestros países y a un volumen de información que años atrás no existía.

—¿Existe el riesgo de que por la globalización los países de América latina queden, paradójicamente, aislados?

—No veo ese riesgo. A pesar de la actual crisis, las empresas extranjeras separan la incertidumbre del corto plazo de las buenas perspectivas de largo. América latina ofrece espacios económicos a ocupar o a expandir, fronteras nuevas para los empresarios de Europa o de Estados Unidos, más allá del atractivo de las privatizaciones. Hay vastas zonas de la región, y cito el caso del norte argentino, donde se están desarrollando proyectos energéticos. Nada de esto va a detenerse por la crisis financiera. Y nuestros pueblos se beneficiarán por las inversiones. Y cuando hay inversión hay crecimiento.

—¿Cree que Brasil tiene vocación de integrarse? Más de una vez dio señales de ser muy celoso de sus cuestiones internas.

—Brasil necesita integrarse. Ya no por una razón puramente económica sino por lo que es común al resto: esto es, reunir fuerzas para detentar más poder a la hora de las negociaciones comerciales y para paliar los males de la globalización. Esa es la verdad, más allá de que a ve-

ces ponga nerviosos a sus vecinos.

—¿Qué medidas se deberían tomar para impedir que una nueva crisis dañe a los países de América latina?

—En los próximos años nuestros países serán menos vulnerables por el solo hecho de que estarán fuertemente integrados. Lo veo así porque es el camino que estamos trayendo. No obstante, sostengo que, individualmente, cada gobierno debe impulsar el ahorro en su país para ser destinado a la inversión productiva. Esta es una necesidad importante porque el ahorro en América latina es muy débil. Y los gobiernos deberán, por ejemplo, imaginar instrumentos para que las empresas reinviertan parte de sus ganancias en favor de la producción. No sé si esto será suficiente para detener la ola de la crisis —porque los sacudones son muy fuertes—, pero estoy seguro de que si no se atienden con racionalidad las necesidades de la gente estaremos condenados al ostracismo.

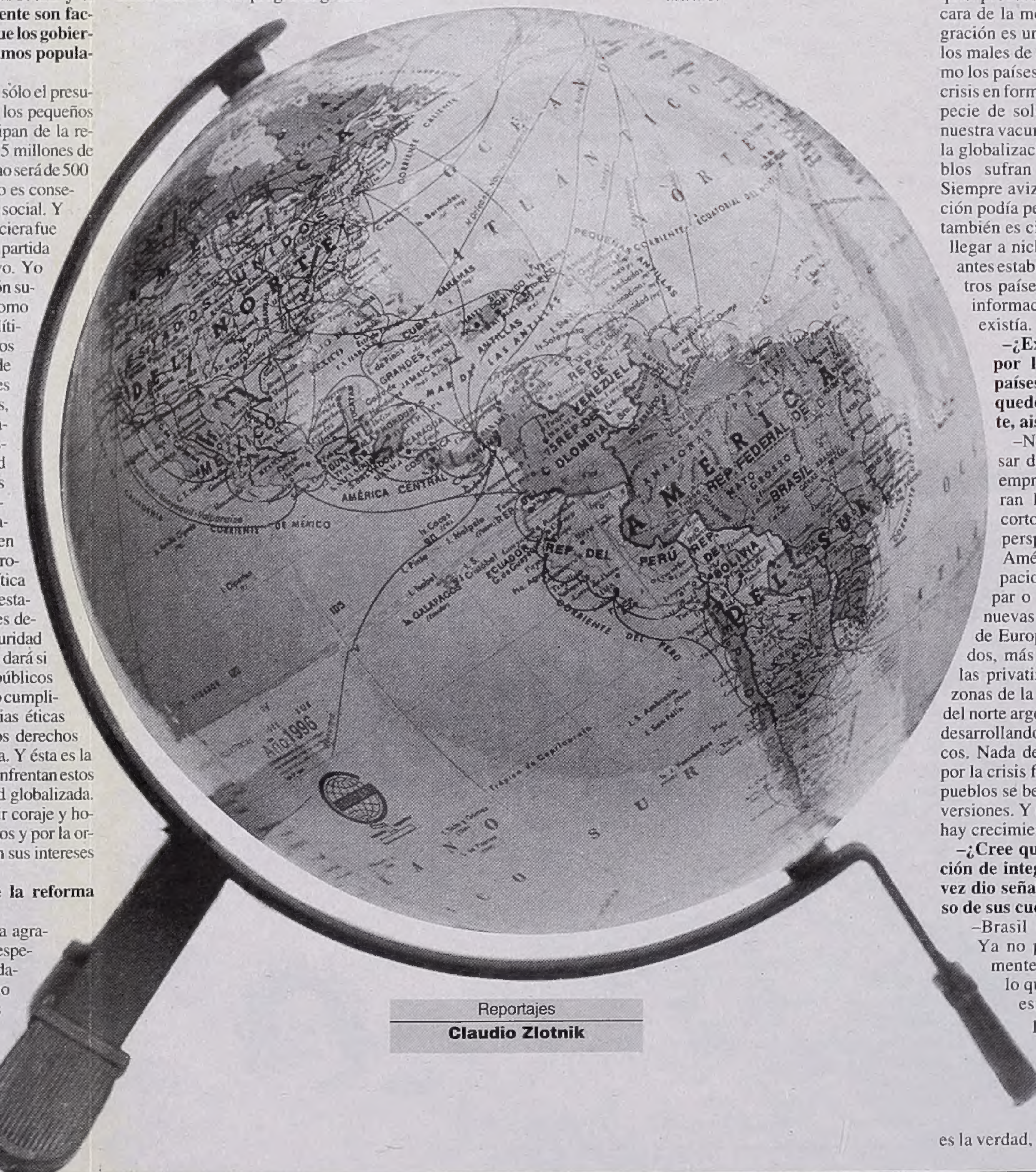
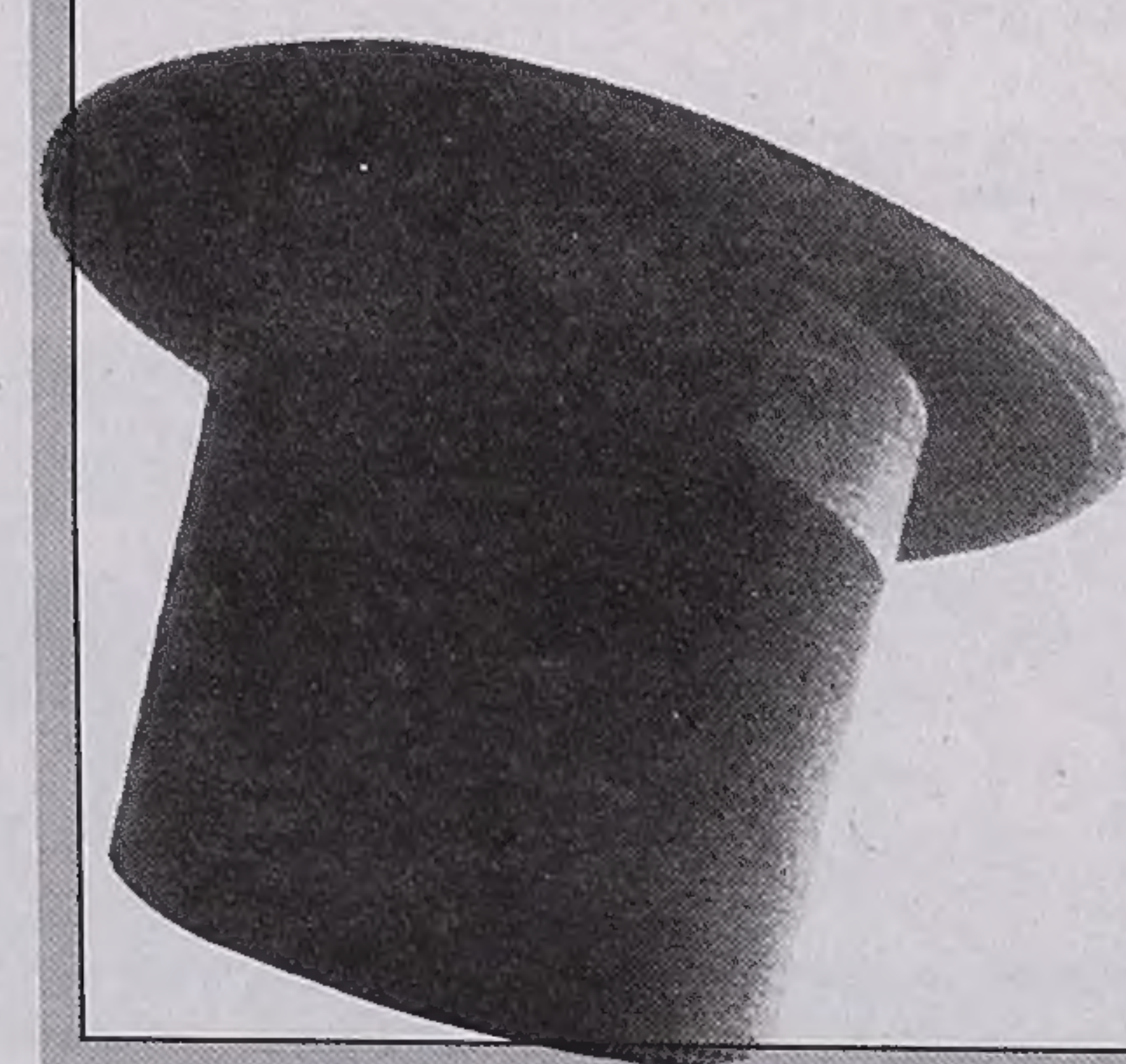
## Pymes a vacunarse

PARA LA CONSULTORA *Asist-Pyme*, LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS CON PROBLEMAS, DEBEN INCORPORAR NUEVAS ESTRATEGIAS DE CONDUCCIÓN PARA SOBREVIVIR A SU ACTUAL CIRCUNSTANCIA. CADA EMPRESA DEBERÁ DESARROLLAR SUS PROPIOS MECANISMOS DE DEFENSA, GENERANDO LOS ANTICUERPOS NECESARIOS PARA RESISTIR Y NEUTRALIZAR LAS AGRESIONES A LAS QUE ESTÁ EXPUESTA. ESTO SIGNIFICA UN DESAFÍO MAYOR PARA LOS EMPRESARIOS, QUE DEBERÁN ARBITRAR SUS DECISIONES DESDE OTROS Y NUEVOS PUNTOS DE VISTA. EJEMPLO: LA REFINANCIACIÓN DEL PASIVO BANCARIO NO DEBERÁ EFECTUARSE SOBRE LA BASE DE MEJORAR LAS GARANTÍAS YA CONSTITUIDAS, SINO MÁS BIEN REDUCIENDO LA TASA DE INTERÉS.

ESTE Y OTROS TEMAS LOS TRATA *Asist-Pyme*, JUNTO A SUS CLIENTES, CON TRANQUILIDAD Y EXPERIENCIA, DESDE OTROS PUNTOS DE VISTA Y CON ENFOQUES ALTERNATIVOS.

*Asist-Pyme* 322-0727/2895

FAA  
ECONOMICAS





iedad civil

CTOR  
CENA

rgado de la reforma  
ca que la globalización,  
impone en la agenda  
s de la sociedad, como  
za.

prometió a comprar compulsivamente todas aquellas tierras improductivas. No las expropiamos. El Estado las compra y las cede a las familias rurales más necesitadas. En los últimos cuatro años el Gobierno adquirió 4,8 millones de hectáreas, con una inversión de 7000 millones de dólares, en donde se asentaron 180.000 familias. Y en 1998 llegaremos a las 280.000. Pero además de la cesión de tierras, otorgamos créditos altamente subsidiados, asistencia técnica y obras de infraestructura en los asentamientos. Ese es el programa global.

# G GLOBALIZACION

## El desafío de la integración **SOLIDARIDAD A LA FUERZA PARA PELEAR**

Antonio Antunes nació en Pernambuco, Brasil, hace 59 años. Desde hace 30 viene ocupando cargos en distintos organismos multilaterales latinoamericanos desde los cuales se desarrollaron las políticas de integración regional. Desde 1993 ocupa la Secretaría General de la Aladi (Asociación Latinoamericana de Integración), que engloba a los países del Mercosur, los del Pacto Andino, a Chile y a México. Desde ese cargo utilizó su participación en el II Seminario de Periodistas de la Unión Europea-Mercosur para repasar los progresos que en materia de integración comercial logró la región. "Sólo en los últimos siete años se firmaron diez acuerdos comerciales entre los 11 países de la Aladi, que permitieron elevar el intercambio regional. Uno de cada cuatro dólares que estos países exportan queda en América latina", afirmó.

Para Antonio Antunes, secretario general de la Aladi, la integración regional es la vacuna que tienen los países de la región para enfrentar los males de la globalización. "Hay una especie de solidaridad forzada", sostiene.

—¿Cómo juega la actual crisis financiera mundial en el proceso de integración?

—La crisis, que se desencadenó por el fenómeno de globalización, les trae gran inseguridad a los países ya que, de un día para el otro, vemos salir masivamente los capitales que habían llegado. Es evidente que las crisis perjudican los procesos de integración. Disminuyen nuestros crecimientos y la flexibilidad de los países a abrirse a los otros, fundamentales en cualquier proceso de unión. Pero la otra cara de la moneda es que la integración es una forma de combatir los males de la globalización. Como los países no pueden salir de la crisis en forma aislada, hay una especie de solidaridad forzada. Es nuestra vacuna contra los males de la globalización para que los pueblos sufran lo menos posible. Siempre avizoré que la globalización podría perjudicarnos. Aunque también es cierto que nos permite llegar a nichos tecnológicos que antes estaban vedados para nuestros países y a un volumen de información que años atrás no existía.

—¿Existe el riesgo de que por la globalización los países de América latina queden, paradójicamente, aislados?

—No veo ese riesgo. A pesar de la actual crisis, las empresas extranjeras separan la incertidumbre del corto plazo de las buenas perspectivas de largo. América latina ofrece espacios económicos a ocupar o a expandir, fronteras nuevas para los empresarios de Europa o de Estados Unidos, más allá del atractivo de las privatizaciones. Hay vastas zonas de la región, y cito el caso del norte argentino, donde se están desarrollando proyectos energéticos. Nada de esto va a detenerse por la crisis financiera. Y nuestros pueblos se beneficiarán por las inversiones. Y cuando hay inversión hay crecimiento.

—¿Cree que Brasil tiene vocación de integrarse? Más de una vez dio señales de ser muy celoso de sus cuestiones internas.

—Brasil necesita integrarse. Ya no por una razón puramente económica sino por lo que es común al resto: esto es, reunir fuerzas para detentar más poder a la hora de las negociaciones comerciales y para paliar los males de la globalización. Esa es la verdad, más allá de que a ve-

ces ponga nerviosos a sus vecinos.

—¿Qué medidas se deberían tomar para impedir que una nueva crisis dañe a los países de América latina?

—En los próximos años nuestros países serán menos vulnerables por el solo hecho de que estarán fuertemente integrados. Lo veo así porque es el camino que estamos trazando. No obstante, sostengo que, individualmente, cada gobierno debe impulsar el ahorro en su país para ser destinado a la inversión productiva. Esta es una necesidad importante porque el ahorro en América latina es muy débil. Y los gobiernos deberán, por ejemplo, imaginar instrumentos para que las empresas reinviertan parte de sus ganancias en favor de la producción. No sé si esto será suficiente para detener la ola de la crisis—porque los sacudones son muy fuertes—, pero estoy seguro de que si no se atienden con racionalidad las necesidades de la gente estaremos condenados al ostracismo.

### Pymes a vacunarse

PARA LA CONSULTORA *Asist-Pyme*, LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS CON PROBLEMAS, DEBEN INCORPORAR NUEVAS ESTRATEGIAS DE CONDUCCIÓN PARA SOBREPONERSE A SU ACTUAL CIRCUNSTANCIA. CADA EMPRESA DEBERÁ DESARROLLAR SUS PROPIOS MECANISMOS DE DEFENSA, GENERANDO LOS ANTICUERPOS NECESARIOS PARA RESISTIR Y NEUTRALIZAR LAS AGRESIONES A LAS QUE ESTÁ EXPUESTA. ESTO SIGNIFICA UN DESAFÍO MAYOR PARA LOS EMPRESARIOS, QUE DEBERÁN ARBITRAR SUS DECISIONES DESDE OTROS Y NUEVOS PUNTOS DE VISTA. EJEMPLO: LA REFINANCIACIÓN DEL PASIVO BANCARIO NO DEBERÁ EFECTUARSE SOBRE LA BASE DE MEJORAR LAS GARANTÍAS YA CONSTITUIDAS. SINO MÁS BIEN REDUCIENDO LA TASA DE INTERÉS.

ÉSTE Y OTROS TEMAS LOS TRATA *Asist-Pyme*, JUNTO A SUS CLIENTES, CON TRANQUILIDAD Y EXPERIENCIA, DESDE OTROS PUNTOS DE VISTA Y CON ENFOQUES ALTERNATIVOS.

*Asist-Pyme* 322-0727/2895

Reportajes

Claudio Zlotnik



Así despidió el año la consultora CEdEI, refiriendo que éste “será sin dudas mejor que el próximo”. La city esperaba un final feliz, pero la crisis lo abortó. Interrogantes sobre lo que se viene: la pérdida de competitividad de la Argentina.

Por Alfredo Zaiat

El año pintaba para que a esta altura los financistas, embriagados de ganancias especulativas, estuvieran preparando el champagne para despedir una temporada exitosa. No podrá ser. La bebida quedará para mejor ocasión y las copas se guardarán. Nadie en la city tiene ganas de festejar. Más bien el ánimo que predomina entre los operadores es de frustración. Sensación de fracaso que los atrapó con sólo pensar lo bien que podrían estar si no fuera por la profunda e imprevisible crisis que se precipitó en Asia, y que afectó a todos los mercados emergentes del mundo.

Pocas son las señales que reciben en estos días los corredores para cambiar ese humor. Y las que llegan sólo les aumenta la incertidumbre y pesimismo sobre las perspectivas del negocio bursátil. Roque Fernández busca convencer de que

la crisis no afectará a la economía, e intenta transmitir un optimismo que ya resulta infantil. Entre los analistas de los principales bancos de inversión que operan en la plaza local, y entre los consultores de la city, existe coincidencia de que la marcha de la economía se desacelerará y que perderá competitividad por las fuertes devaluaciones de las monedas asiáticas.

El índice de producción industrial de Fiel, difundido a mediados de semana, confirmó esos adversos pronósticos: noviembre bajó 6,8 por ciento respecto del mes anterior, caída que fue liderada por autos y cemento. Tampoco dudan los brokers extranjeros de que la prima de riesgo argentino ha subido, lo que se reflejará en tasas de interés más elevadas. Esto será así, como bien explica Ernesto Gaba, economista jefe del BBV Banco Francés, en su último informe mensual, “porque continuará la pregunta, especialmente de analistas internacionales, sobre cómo ajustar manteniendo la convertibilidad cuando los socios comerciales devalúan por encima de la inflación, es decir, presionando hacia la baja del tipo de cambio real de la Argentina”.

La competitividad de la producción local ante la depreciación de las monedas será el principal tema de la agenda económica del '98. Las devaluaciones asiáticas fueron muy fuertes y, si bien son marginales las vinculaciones de la Argentina con esa región, el impacto lo recibirán por vía indirecta. Brasil, que es el principal socio del país al absorber casi un tercio de sus exportaciones, dirige el 15 por ciento de su comercio a Asia. En tanto, Chile, el ter-

cer socio comercial de la Argentina, tiene una relación más estrecha, al derivar el 30 por ciento de sus ventas externas a la región asiática.

Para defender esos mercados, esos países tarde o temprano acelerarán el ajuste de su paridad cambiaria. ¿Y Roque qué va a hacer? ¿La paridad uno a uno seguirá inmóvil? Es lo más probable. Pero el costo para el sector productivo será elevado. La crisis del tequila produjo desórdenes financieros que afectaron la economía. Ahora, esta crisis está poniendo en jaque a la industria por la pérdida de competitividad frente a las devaluaciones de las monedas asiáticas, que arrastrarán a las de los principales socios comerciales de la Argentina. Ante ese panorama, las empresas verán recortadas sus ganancias. Y ya se sabe qué pasa en la Bolsa cuando las compañías empiezan a mostrar pobres balances.

### TASAS

	VIERNES 12/12		VIERNES 19/12	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8.6	6.3	8.4	6.1
60 días	8.9	6.9	10.3	6.8
Caja de Ahorro	3.4	2.6	3.4	2.6
Call Money	9.0	8.5	8.4	8.0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

### INFLACION

(en porcentaje)

Diciembre	-0.3
Enero 1997	-0.5
Febrero	-0.4
Marzo	-0.5
Abril	-0.1
Mayo	-0.1
Junio	-0.2
Julio	-0.2
Agosto	-0.2
Septiembre	-0.0
Octubre	-0.2
Noviembre	-0.2
Inflación acumulada últimos 12 meses	-0.1%

### LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en \$
Cir. monet. al 17/12	14.765
Depósitos al 11/12	
Cuenta Corriente	8.672
Caja de Ahorro	7.474
Plazo Fijo	12.017

	en u\$s
Reservas al 17/12	
Oro y dólares	21.337
Títulos Públicos	1.807

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

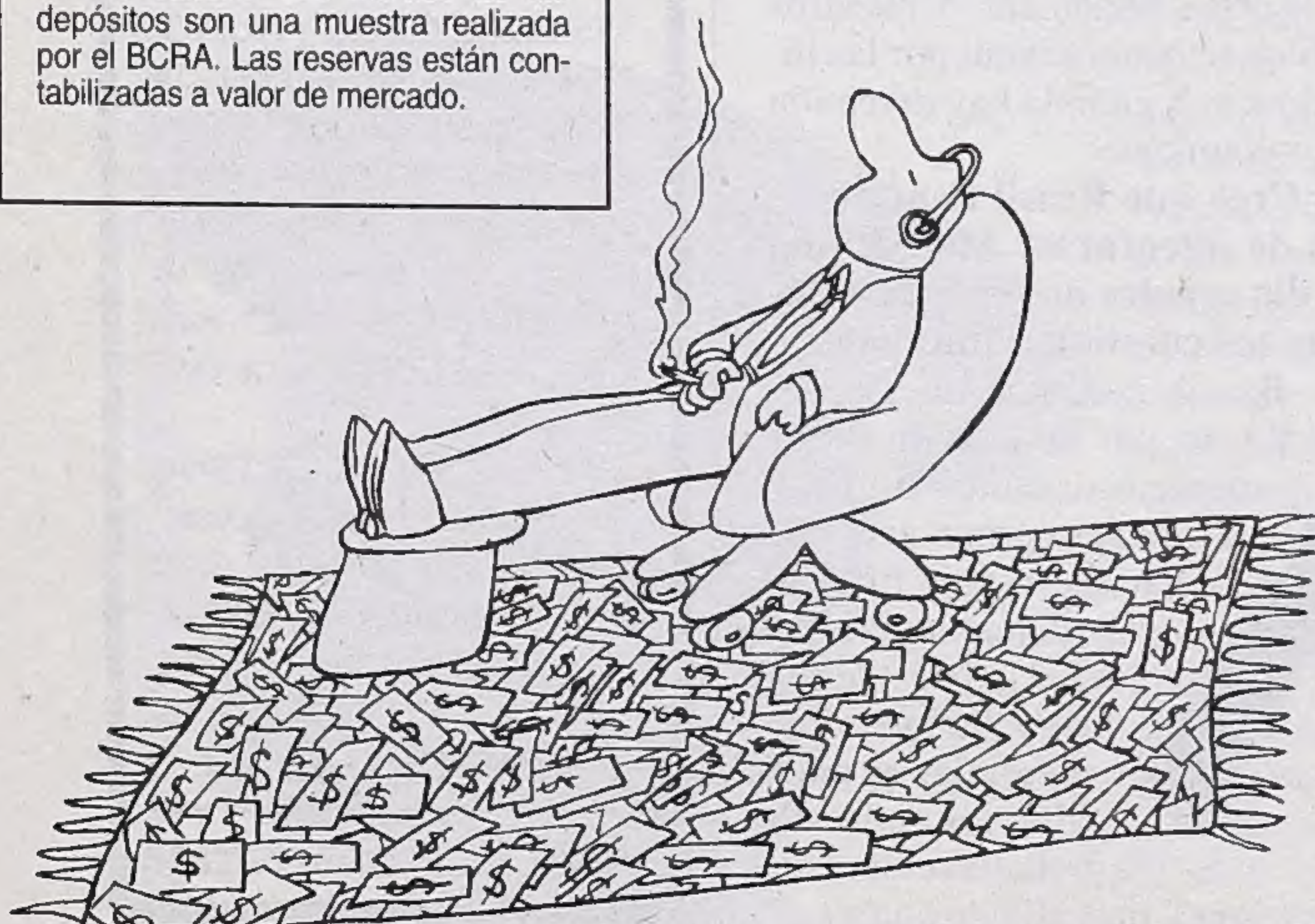
### ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 12/12	Viernes 19/12	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	2.300	2.200	-4.3	2.6	57.1
Alpargatas	0.430	0.390	-9.3	-16.7	-54.7
Astra	1.600	1.620	1.3	-5.8	-13.2
Bansud	10.000	10.200	2.0	4.9	-14.9
Ciadea	1.240	1.300	4.8	-2.3	-65.4
Comercial del Plata	1.390	1.560	12.2	31.1	-16.6
Siderar	4.200	3.910	-6.9	-6.5	37.6
Siderca	2.880	2.620	-9.0	-5.1	56.7
Banco Francés	8.850	8.650	-2.3	-2.8	-5.6
Banco Galicia	5.950	6.100	2.5	4.6	2.3
Garovaglio	3.200	3.050	-4.7	0.3	3.4
Indupa	1.155	1.100	-4.8	-8.0	-4.4
Irsa	3.240	3.400	4.9	6.3	10.3
Molinos	2.300	2.150	-6.5	-1.4	-39.0
Peréz Compac	6.600	6.700	1.5	-6.2	6.6
Sevel	0.880	0.900	2.3	-1.1	-63.5
Telefónica	3.200	3.440	7.5	5.5	35.2
Telecom	6.120	6.600	7.8	8.2	63.1
YPF	31.400	31.800	1.3	-5.6	29.5
Indice Merval	653.290	645.310	-1.2	-1.6	-0.6
Indice General	21289.380	21694.550	1.9	-0.7	17.3

### DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	-





—¿Cuáles son las perspectivas tras el nuevo retroceso de los mercados?

—Como la mayoría de los operadores pensamos que esta caída es más que todo una corrección dentro de una tendencia suave a la recuperación. No obstante nadie espera que el Merval vuelva a los 850 puntos dentro de quince días. También hay coincidencia es que en los próximos cuatro meses tendremos un mercado volátil y muy sensible a lo que pase en los plazas internacionales.

—Precisamente, ¿cuáles considera los centros mundiales de mayor conflicto?

—En primer lugar el sudeste asiático. La crisis allí no ha terminado y esperamos que continúen las turbulencias. El otro punto importante es Brasil. Creemos que lentamente puede despegar de las dificultades financieras en Oriente. El problema es que está en un equilibrio difícil de sostener en el mediano plazo. Para eso tiene que reducirse más la tasa de interés, cuyo nivel pone en serio riesgo todos los esfuerzos fiscales del programa brasileño. Si se complica más la situación en Asia deberían acelerar las reformas estructurales y hacer un ajuste fiscal más serio. De no lograr bajar sus tasas la alternativa que se espera que utilice es un acuerdo con el FMI. Una crisis en el principal socio del Mercosur afectará inevitablemente a la Argentina.

—¿Cómo está reaccionando ante esta crisis la economía local?

—Muy bien. No consideramos que el país haya abandonado su ciclo de crecimiento. En 1998 va a tener una corrección pero dentro de lo esperable, dado que es insostenible seguir creciendo al 8 por ciento anual. Además, el mercado financiero tiene ahora más depósitos y las AFJP siguen acumulando 300 millones de dólares para invertir. Esto da la impresión de que difícilmente la crisis entre por el sistema financiero, que es como resulta más dañina. El sector automotor puede tener algún problema, y tal vez el textil y algunos subsectores del alimentario, pero creemos que son más especulaciones que realidades concretas.

—¿Qué acciones recomiendan en este momento?

—YPF, Pérez Companc, Siderar, los bancos Galicia y Río y Cresud.

—¿Y títulos?

—Los Bócones en dólares y en pesos y el Proveedores en pesos.

## TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 12/12	Viernes 19/12	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	117.000	119.000	1.7	-1.2	4.5
Bocon I en dólares	123.500	123.750	0.2	-1.0	5.0
Bocon II en pesos	94.500	95.000	0.5	-2.6	3.8
Bocon II en dólares	112.900	113.750	0.8	-1.3	5.9
Bónex en dólares					
Serie 1989	96.500	96.600	0.1	-0.7	7.1
Serie 1992	97.000	96.800	-0.2	-0.9	7.7
Brady en dólares					
Descuento	80.500	81.250	0.9	1.1	5.5
Par	70.750	71.875	1.6	2.5	13.6
FRB	87.000	87.000	0.0	-0.1	0.0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



Felipe Solá, secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Proyecciones pesimistas de la cosecha fina '98.

Caída de la cosecha triguera

# LA SEQUIA AGUO LAS BUENAS EXPECTATIVAS

La estimación actualizada de la Secretaría de Agricultura sobre la producción de trigo en la presente campaña señala que se alcanzarán poco menos de 13,1 millones de toneladas. El volumen marca un sensible descenso, del 17,7 por ciento, en relación con la cosecha anterior.

La recolección ya efectuada abarca al 28 por ciento de la superficie sembrada. Las expectativas oficiales apuntan a que las cosechas aún pendientes en el sur santafesino y en la provincia de Buenos Aires, con mejores rindes, eleven el magro promedio nacional actual.

El informe de la cartera agropecuaria justificó los resultados obtenidos hasta el momento refiriendo que en el norte y centro de Santa Fe "la persistente sequía que afectó a la especie durante la mayor parte de su ciclo evolutivo no permitió acompañar las expectativas generadas". En Córdoba, agregó, "el estrés hídrico no solamente afectó al cultivo sino también impidió la concreción de las siembras". El informe afirmó, sin embargo, que "se aguarda que la etapa final del desarrollo del cultivo en el sur, sudeste y sudoeste bonaerenses culmine exitosamente".

La producción triguera representa la porción dominante de la cosecha de los granos finos, cuyo resultado total se calcula en 14,5 millones de toneladas.

Entre los cultivos menores, se destaca la perspectiva de una cosecha récord en cebada cervecera, con 860 mil toneladas, un 61,4 por

ciento más que la temporada anterior. También crecerían las producciones de avena y centeno, en proporciones del 7,1 y 27,8 por ciento superiores a la temporada anterior. Los mejores rendimientos permitirían obtener 332 mil toneladas del primer cultivo y 46 mil del segundo.

## LA CRISIS FRIGORIFICA

La industria frigorífica llevó esta semana ante el despacho del ministro de Economía, Roque Fernández, sus reclamos ante la inoperancia de la lucha contra la evasión en el sector y un panorama de crisis que promete profundizarse. Los directivos de las principales empresas exportadoras advirtieron que, durante los últimos meses, los establecimientos redujeron la faena entre uno y dos días por semana, y vaticinaron que el parate podría ampliarse si no encuentran rápidas respuestas a su demanda.

Pese a que las ventas al exterior se redujeron sensiblemente con respecto a lo que se esperaba para este año, el precio de la hacienda se

mantuvo firme. Es que, paralelamente, se redujo la oferta de ganado por la reducción de plantales. Las expectativas señalan que el proceso podría continuar, dadas las urgencias financieras de productores e industriales que llevan a comercializar hacienda sin terminar (antes de completar su proceso de engorde).

Juan Terencio Moche, titular de la Asociación de Industriales de la Carne, planteó "la imposibilidad de convivir con la evasión impositiva", afirmando que en la industria existe hoy "un doble standard higiénico-sanitario", entre los que cumplen y los que no cumplen las normas vigentes.



Sin duda,  
la mejor  
manera  
de abonar  
el campo.



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES



Por Jorge Carrera y  
Mariano Félix \*

La permanente revaluación del peso (debida a la apreciación del dólar norteamericano), por encima del crecimiento de la productividad, resta competitividad al sector exportador. Esta dinámica, junto con un déficit estructural muy elevado en la cuenta corriente y una elevada reacción de las importaciones al aumento del producto, determina la permanente dependencia de un mayor endeudamiento como única forma de expandir la economía.

En los últimos dos años el yen japonés ha perdido más del 30 por ciento de su valor respecto del dólar (y del peso), al igual que ha ocurrido con el marco alemán. Esta fuerte revaluación del peso argentino respecto de las monedas que dominan el 27 por ciento de las exportaciones argentinas afectaría las perspectivas de crecimiento de las ventas externas.

Luego de las fuertes devaluaciones producidas en los países del sudeste asiático, la posición competitiva del país se ve aún más comprometida.

Habiendo comenzado en Tailandia (que sufría un fuerte déficit de cuenta corriente del 8 por ciento del PBI), la ola devaluatoria se extendió rápidamente hacia otros países del área tan disímiles como Filipinas o Malasia (que también contaban con fuertes déficit), o como Singapur y Taiwán (con importantes superávits en sus cuentas externas).

La implosión de la burbuja especulativa en los mercados bursátiles e inmobiliarios del área, en especial en Tailandia, Indonesia y Hong Kong, también indujo en numerosos inversores a un cambio de cartera hacia inversiones más seguras, como los bonos del Tesoro norteamericano.

En síntesis, más allá de las motivaciones que indujeron las devaluaciones, es un hecho que hoy el sudeste asiático es alrededor de un 30 por ciento más competitivo que antes de la crisis. En ese marco, la producción argentina ha quedado, en corto plazo, profundamente descolocada.

Esa ventaja lograda vía devaluación de sus monedas permitirá a los productos orientales desplazar a los productos argentinos de los mercados europeos y entrar más competitivamente al argentino. En especial en aquellas industrias mano de obra intensiva (como las textiles), la mayor competitividad de las producciones de Oriente pondrán una importante presión sobre las empresas locales. Mientras la inestabilidad financiera continúa y su onda expansiva sigue amenazando al plan Real, hay un debate que no podemos obviar: ¿qué fue del "milagro" económico de los "Tigres Asiáticos"?

La dinámica de crecimiento de alguno de estos países puede haberse tornado insostenible. Acosado por un lado por China en la feroz competencia por las industrias mano de obra intensiva, y por otro por los Estados Unidos y Japón en la competencia por el liderazgo tecnológico, es factible razonar que los países prototípicos del "Milagro Asiático", Corea, Singapur, Malasia y Taiwán hayan encontrado un techo de crecimiento hacia afuera.

La dinámica de crecimiento que estos países llevaban dependía en buena medida de la acelerada expansión de los mercados externos. Sin embargo, es una realidad que los principales mercados internacionales (sobre todo, Japón y la Unión Europea) han carecido tal vez en los últimos 10 años de un crecimiento compatible con esas tasas de expansión de la oferta de productos manufacturados. Sin mercados externos

en expansión acelerada, los NICs encontraron un tope al crecimiento explosivo.

Por otro lado, la especulación financiera e inmobiliaria de los últimos años puede haber inducido cierta sobreinversión en algunos sectores de la producción (especialmente, en automotores y semiconductores).

Esta hipótesis puede verificarse al ver que en general los déficit de cuenta corriente de los países asiáticos son contrastables con importantes excesos de inversión sobre el ahorro agregado. Ahora bien, el exceso de inversión que no es compatible con la expansión de los mercados externos resulta en crecientes déficit de cuenta corriente, sólo sostenibles en la medida en que se mantenga el crecimiento. Y es sabido que este crecimiento continúa hasta que revienta la burbuja especulativa.

Muchos economistas que en aquellos lugares no pueden adjudicar al déficit fiscal la causa de la crisis señalan a la intervención estatal como una distorsión relevante. Lo que no explican es que los mercados no fueron capaces de observar que se estaban produciendo fenómenos de sobreinversión tan agudos. Por eso, es importante analizar qué rol le cupo a los sistemas de cambio fijo imperantes en la región en la formación de la burbuja especulativa y productiva. En otras palabras, la pregunta es si una fijación cambiaria óptima para reducir la inflación y evitar emisión inflacionaria garantiza precios relativos adecuados a un sendero de crecimiento sostenible. Este interrogante también puede ser válido formularlo sobre el futuro de la Convertibilidad como modelo de crecimiento.

\* Economistas del IEFE (Instituto de Estudios Fiscales y Económicos)

## BANCO DE DATOS

XENEIZE

Como buen empresario, Mauricio Macri ignoró la extraordinaria campaña de River y distribuyó el listado con los valores de sus jugadores inversiones. Orgulloso, el presidente de Boca dijo que su cartera del Fondo Común alcanzó los 11,8 millones de pesos al 30 de noviembre.

### Jugadores Top (en millones de pesos)

Martín Palermo	3,6
Walter Samuel	1,9
Osvaldo La Paglia	1,9
Guillermo Barros S.	1,6
Héctor Pineda	1,3
Gustavo Barros S.	1,1
Emanuel Ruiz	1,0
Nolberto Solano	0,9
Martín Andrizzi	0,2

Fuente: La Xeneize.

CHANDON

El champagne Chandon se impuso en la encuesta de Sofres-Ibope como el preferido por los argentinos. El relevamiento consultó cuáles son las marcas que más les gustan a los consumidores de distintos productos, y en la bebida espirituosa ganó Chandon. La empresa se encuentra abocada a penetrar en los mercados latinoamericanos y ya es número uno en Venezuela.

SIDERAR

La siderúrgica del grupo Techint obtuvo una utilidad neta de 90,9 millones de pesos en su balance anual al 30 de junio, lo que representa un avance del 49,1 por ciento respecto del ejercicio anterior. El patrimonio de Siderar alcanzó los 1143 millones de pesos. La mejora en el resultado fue producto del aumento en los volúmenes de producción y ventas. En tanto, las ventas crecieron 7,8 por ciento, hasta los 1012 millones de pesos.

SIKA

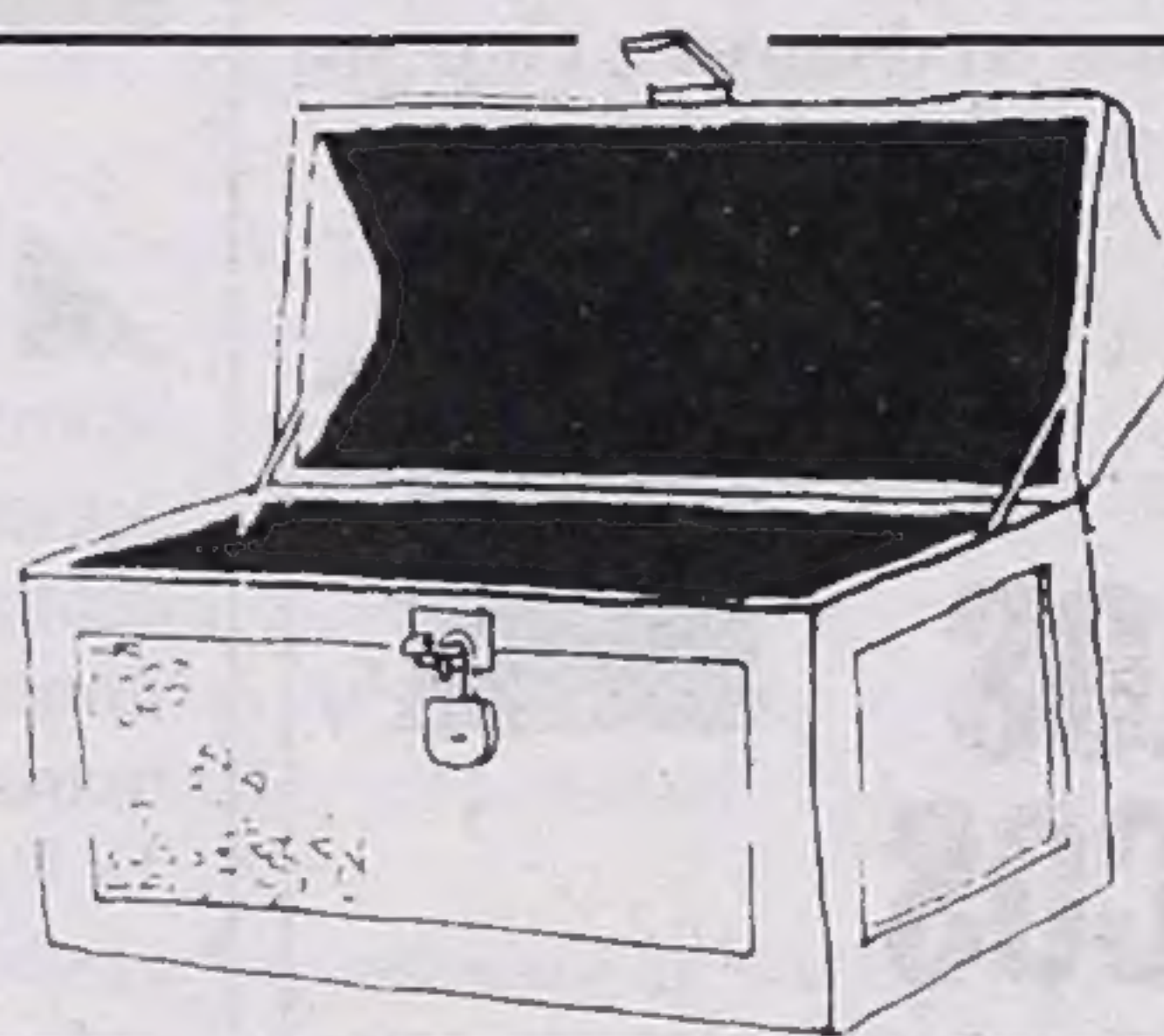
Esta empresa, líder en productos químicos para la construcción, inaugurará en los próximos días su nuevo centro de distribución anexo a la planta industrial de Caseros. Las nuevas instalaciones contarán con moderna tecnología en asesoramiento y logística. Las actividades de Sika abarcan la producción de aditivos para hormigones, hidrófugos, adhesivos y productos para el tratamiento de pisos, entre otros.

BNL

La Banca Nazionale del Lavoro busca ganar posiciones en el competitivo mercado financiero. Durante 1997 activó 28 bocas de venta, la última de las cuales se abrió en la ciudad de chaquena de Resistencia. La entidad, que ya cuenta con 110 puestos de atención en todo el país, piensa repetir en 1998 esa performance. La estrategia le ha permitido al BNL durante este año aumentar los volúmenes operados en casi un 30 por ciento.

# EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



## Pies planos y callos, abstenerse

Caminar baja la obesidad y equilibra la presión. También sirve para enseñar, como el caso de tres maestros que, por una causa u otra, son próximos a nosotros. Aristóteles enseñó en la llamada *escuela peripatética* por enseñar caminando con sus alumnos por los jardines del Liceo. Data de la última etapa de su vida la *Etica Nicomáquea* —por Nicómaco, su hijo, el encargado de ordenar la obra—. En ella enunciaba una proposición críptica: "habrá reciprocidad cuando se establezca una igualdad de modo tal que el [\*] labrador sea al [\*] zapatero, como el producto del zapatero es al producto del labrador por el cual se cambia". Schumpeter sugirió poner *trabajo del* en [\*], con lo que la frase expresa el principio de determinación del valor de cambio de dos mercancías por el trabajo incorporado en ellas. Ese principio fue sostenido por otros dos *peripatéticos*. Uno, James Mill, autor del primer texto de Economía que tuvo la UBA. Enseñaba la materia a su hijo, John Stuart Mill, caminando de casa al trabajo. Así recordaba John: "Impresa la obra de Ricardo, no había un tratado didáctico con sus doctrinas. Mi padre empezó a instruirme en la ciencia mediante una especie de conferencias que me daba en sus paseos. Exponía cada día una parte del asunto, y al día siguiente le hacía yo mi resumen, que me obligaba a escribir y volver a escribir, hasta que estaba claro, preciso y completo. De este modo penetré en toda la extensión de la ciencia, y el resumen escrito que resultó de mi *compte-rendu* diario fueron las notas que más tarde le sirvieron para escribir sus *Elementos de Economía Política*. El otro fue Marx, quien tuvo a Paul Lafargue de escribiente. Marx trabajaba entre 9 de la mañana y 2 o 3 de la madrugada. A la noche salía con Lafargue a los campos de Hampstead Heath: "En aquellas caminatas —escribió Lafargue— adquirí mi educación económica. Desarrolló ante mí todo el contenido del primer volumen de *El Capital* a medida que lo escribía. Apenas regresaba anotaba yo lo mejor que acababa de entender; al principio me era difícil seguir su profundo y complejo razonamiento. Una noche, me explicó, con su peculiar riqueza de pruebas y reflexiones, su teoría del desarrollo de la sociedad humana. Por primera vez sentí la lógica de la historia mundial y pude reducir los fenómenos, contradictorios en apariencia, del desarrollo de la sociedad, y del pensamiento humano, a sus causas materiales".

## Flor de programa

Usted sabe qué es un precio: es una suma de dinero que se paga para obtener un producto o un servicio. Ejemplo: \$ 0,6 es lo que Ud. abona por viajar en colectivo. Es una pequeña parte de su dinero. Este último no es ilimitado, de modo que cuanto más viaje, menos le queda para otras cosas. Si tiene \$ 6 puede viajar a lo sumo 10 veces, cifra que resulta de dividir \$ 6 por \$ 0,6:  $\$6/\$0,60 = 10$  veces. O bien,  $\$0,6 \times 10 = \$6$ . Esa igualdad le da el *máximo* de veces. Si quiere, puede viajar menos, digamos N veces. Como  $N < 10$ , la igualdad anterior se hace *desigualdad*:  $\$0,6 \times N < \$6$ . No puede exceder el tope de \$ 6. Pero haga lo que haga, todas sus opciones caben en la fórmula  $\$0,6 \times N < \$6$ . Los \$ 6 son su *recurso*, y los \$ 0,6 son la *tasa* a la cual usted puede convertir su recurso en una unidad de viaje en colectivo. Fíjese que por más que usted la pase el día entero subiendo a colectivos y comprando boletos, su acción no va a cambiar la tarifa. Ni tampoco va a cambiar cuánto dinero usted tiene inicialmente. Cuando se dan esas dos circunstancias —recurso *finito* (tiene máximo) y *tasa constante* de transformación en otras cosas— tenemos una *restricción lineal*. Matemáticamente, una restricción lineal tiene la forma de la última desigualdad indicada. Si usted considera otros bienes y su único recurso son \$ 6, al término  $\$0,6 \times N$  deberá sumarle otros tantos términos donde el dato es el precio del bien y el número de unidades la cantidad a determinar. El problema económico lo da la limitación de recursos. Si, además, pueden tomarse como fijas las tasas de conversión de los recursos en unidades de otros bienes, entonces el problema económico puede expresarse como un conjunto de muchas restricciones (o inequaciones) lineales, como la del ejemplo. ¿Cómo fijar, en cada caso, la elección óptima? La respuesta corresponde a la *programación lineal*, y específicamente al procedimiento *Simplex*, ideado por el matemático norteamericano George Dantzig, de cuya publicación en 1947 se cumplen hoy 50 años. La programación estaba casi planteada en la obra de Walras (1874) pero la primera resolución la logró el matemático ruso Leonid V. Kantorovich (1939), y la primera solución del problema de Ricardo de la ventaja comparativa la obtuvo el matemático y actuario argentino José Barral Souto en 1941. Otros, como Stigler, Hitchcock, Koopmans, obtuvieron también soluciones especiales a problemas de programación lineal.